

## RECUADRO 2

### FLUJO DE FONDOS EN 2017 <sup>8/</sup>

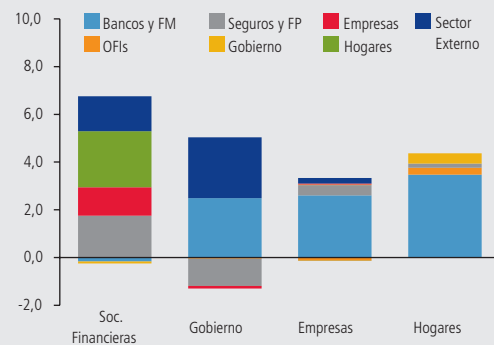
**El flujo de fondos muestra, para un periodo determinado, el financiamiento e inversión financiera de los distintos sectores institucionales de la economía, su interacción entre ellos y con el Resto del mundo, detallando además los instrumentos que se utilizaron (depósitos, préstamos, bonos y cuotas de fondos)**

En el año 2017, el flujo de financiamiento de los sectores institucionales residentes alcanzó, en su conjunto, 17,8% del PIB. El sector con mayor requerimiento de fondos fue el de las Sociedades financieras (6,5% del PIB) que obtuvo recursos principalmente desde Hogares (2,4%), Compañías de Seguros y Fondos de Pensiones (1,7%) y del Sector Externo (1,5%). Por su parte, las Hogares demandaron recursos equivalentes a 4,4% del PIB, básicamente en el mercado local, y desde Bancos (3,5%), Gobierno (0,4%) y OIFs (0,3%).

Las Empresas no financieras y el sector Gobierno requirieron recursos por una cuantía similar (3,2 y 3,7% del PIB, respectivamente). Destacó la participación de los Bancos y el Sector Externo, como principales acreedores de la deuda emitida por el gobierno durante el año 2017, en desmedro de los Seguros y Fondos de Pensiones que redujeron su participación. Mientras, las Empresas obtuvieron financiamiento primordialmente desde los Bancos (2,6% del PIB) (gráfico A).

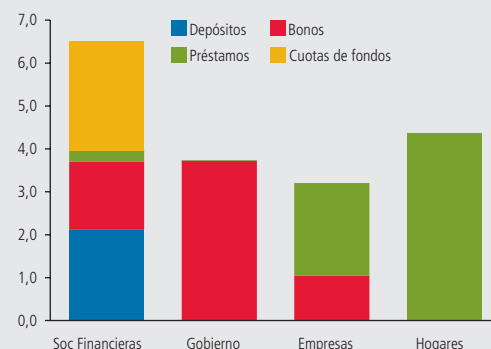
Desde la óptica del tipo de instrumento utilizado, en el año 2017 destacaron los préstamos (6,8% del PIB) seguido de la emisión de bonos y pagarés (6,4% del PIB). Por sectores, las Sociedades financieras obtuvieron financiamiento, principalmente, a través de la emisión de cuotas de fondos (2,5%), de depósitos (2,1%) y la emisión de bonos (1,6%). Por su parte, el financiamiento requerido por el sector Gobierno se materializó íntegramente a través de la emisión de bonos tanto en el mercado local como en el internacional. Los Hogares, en tanto, se financiaron a través de préstamos, mientras las Empresas recurrieron además a la emisión de títulos de deuda en un monto equivalente a 1,0% del PIB (gráfico B).

**GRÁFICO A**  
Flujos de financiamiento por sector de contrapartida  
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.

**GRÁFICO B**  
Flujos de financiamiento por tipo de instrumento  
(porcentaje del PIB)



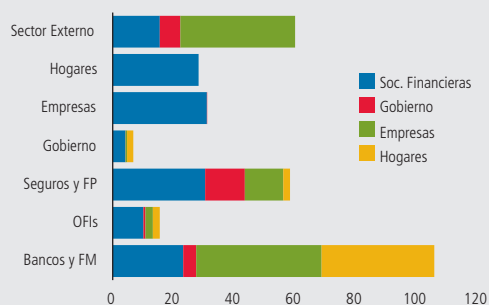
Fuente: Banco Central de Chile.

<sup>8/</sup> Para más información sobre exposiciones intersectoriales ver series disponibles en la Base de Datos Estadísticos del Banco Central de Chile y documento de la Serie de Estudios Económicos Estadísticos Nro.97 ([https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Metodologias/CCNN/sector\\_institucional/see97.pdf](https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Metodologias/CCNN/sector_institucional/see97.pdf))

Los flujos de financiamiento sectorial descritos, sumado a los cambios de valoración de los distintos instrumentos, determinan el stock o saldo de una variable al cierre de cada periodo contable, siendo esta la cuantía de su deuda (en el caso de los sectores que requieren financiamiento) o de su activo (en el caso de los sectores que facilitan recursos).

El gráfico C muestra la exposición intersectorial de los agentes que facilitan recursos. De este modo, los Bancos se constituyen como los principales canalizadores de financiamiento, alcanzando al cierre del año un saldo equivalente a 106,0% del PIB. Su exposición intersectorial destaca por la alta participación de Empresas y Hogares, que explican el 74,0% de su stock de financiamiento. Otro sector de interés son las Compañías de Seguros y los Fondos de pensiones, que destacan por su significativa participación en el mercado de valores local (58,4% del PIB). Su cartera de inversión está principalmente orientada a instrumentos emitidos por otras instituciones financieras, destacando bonos y depósitos emitidos por bancos comerciales y cuotas de fondos de inversión. Asimismo, muestran una alta exposición hacia instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno y las Empresas no financieras. Finalmente, destaca el Sector Externo que mantiene un saldo de activos equivalente a 60,1% del PIB y caracterizado por una alta exposición frente a Empresas locales que emiten deuda en el exterior y/o contratan préstamos con bancos internacionales o directamente, en el marco de las relaciones de inversión directa, con sus casas matrices.

**GRÁFICO C**  
**Stock de Activos por sector deudor al cierre de 2017**  
 (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile.